

5 de febrero de 2010

## **NOTA DE PRENSA**

### **PUBLICACIÓN DE LAS ACTAS DE LA QUINTA CONFERENCIA DEL BCE SOBRE BANCA CENTRAL**

El Banco Central Europeo (BCE) publicó las actas de su quinta conferencia sobre banca central, titulada «El euro cumple diez años: lecciones y retos», que se celebró los días 13 y 14 de noviembre de 2008. Este volumen es una recopilación de ponencias, comentarios y discursos sobre los primeros diez años del euro y la reciente crisis financiera mundial.

En el primero grupo de contribuciones se resume y valora la evolución a lo largo de la primera década del euro. Charles Wyplosz y Francesco Paolo Mongelli examinan el comportamiento de las principales variables macroeconómicas de la zona del euro entre 1999 y 2008. Su análisis indica que, conforme al objetivo primordial del BCE, la inflación y las expectativas de inflación en la zona del euro han sido compatibles con la estabilidad de precios, apoyando así el crecimiento y el empleo, el comercio de bienes y servicios y la integración financiera. Philip Lane, José Luis Peydró-Alcalde, Sebnem Kalemli-Ozcan, Simone Manganelli y Elías Papaioannou describen y evalúan la evolución de los mercados financieros durante la primera década del euro, y llegan a la conclusión de que el grado de integración financiera ha aumentado considerablemente en la zona del euro. Examinan asimismo los efectos de la mayor integración financiera sobre la evolución financiera, el crecimiento económico, la distribución de riesgos a escala internacional y el comportamiento de la balanza por cuenta corriente en la zona del euro.

En esta publicación también se recogen las actas de dos paneles que se centraron en el décimo aniversario del euro. Un panel, presidido por Francesco Giavazzi e integrado por Erik Berglöf, Vítor Gaspar, Athanasios Orphanides y Andrés Simor, discute sobre la ampliación pasada y la futura de la zona del euro, mientras que el otro panel, presidido por Wolfgang Schill e integrado por Martin Feldstein, Andrew Rose, André Sapir y Jaume Ventura, analiza la teoría de las zonas monetarias óptimas.

El segundo grupo de contribuciones trata de la reciente crisis financiera mundial. Anil Kashyap, Raghuram Rajan y Jeremy Stein debaten los orígenes de la crisis y proponen una reforma regulatoria para evitar el agravamiento de las crisis en el futuro. Un panel dirigido por Lucrezia Reichlin, e integrado por Ben Bernanke, Stanley Fischer, Su Ning, Guillermo Ortiz y Jean-Claude Trichet, examina la interdependencia internacional en la ejecución de la política monetaria, sobre todo durante la crisis reciente.

El décimo aniversario del euro y la crisis reciente son dos temas que se entrelazan en los discursos que pronunciaron en la conferencia los miembros del Comité Ejecutivo del BCE. En su discurso de apertura, Lucas Papademos aborda algunas de las primeras enseñanzas derivadas de la actual crisis financiera. Por ejemplo, el papel del crecimiento excesivo del crédito y el fuerte apalancamiento a la hora de identificar los riesgos sistémicos; la conveniencia y la viabilidad de aplicar una política que “vaya en contra” de los excesos en los mercados financieros; y la importancia de fortalecer la cooperación entre los bancos centrales y los supervisores para salvaguardar eficazmente la estabilidad financiera. El discurso pronunciado por Jean-Claude Trichet se centra en una serie de factores que determinaron la crisis de los mercados financieros, en particular, el cortoplacismo, la falta de transparencia en determinados mercados de valores y la prociclicidad excesiva en el sistema financiero, y recomienda medidas para mejorar significativamente la capacidad de resistencia y recuperación del sistema financiero. Por último, en su discurso de clausura Jürgen Stark destaca la importancia de la solidez del marco institucional del BCE, que incluye su independencia de influencias políticas y su estrategia de política monetaria que le permiten cumplir su mandato de mantener la estabilidad de precios; además, examina algunos de los retos venideros, como la adopción decidida de las reformas estructurales necesarias para reforzar la capacidad de ajuste de la economía de la zona del euro y la necesidad de una convergencia nominal y real para facilitar el buen funcionamiento de una zona del euro ampliada. En este volumen se recogen los textos de todos los discursos.

Pueden obtenerse copias impresas de esta publicación, de forma gratuita, solicitándolas a la División de Prensa e Información del BCE. La versión electrónica está disponible en la dirección del BCE en Internet.

**Banco Central Europeo**

Dirección de Comunicación

División de Prensa e Información

Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main

Tel.: +49 69 1344 7455, Fax: +49 69 1344 7404

Internet: [http:// www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

**Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente**